

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Дулич В.А. Экономический рост – устойчивая тенденция (итоги 2003 г.) // Экономика строительства. – 2004. – № 2, с. 2-10.
2. Рекитар Я.А. Условия и факторы эффективного инвестирования. // Экономика строительства. – 2002. – № 10, с. 2-19.
3. Рубахов А.И. Головач Э.П. Управление устойчивостью и рисками в производственных системах. – Брест: изд. БГТУ, 2000. – 275с.
4. Яськова Н.Ю. Сергеев И.М. Экономическая безопасность инвестиционно-строительной деятельности (методологические аспекты). // Экономика строительства. – 2003. – № 6, с. 2-18.

УДК 321.01

Козинец М.Т.**ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Экономика Республики Беларусь, находящаяся на этапе трансформации, остро нуждается в ресурсах, которые позволили бы профинансировать переход от стадии нестабильности к устойчивому росту. На данный момент возможность у отечественных субъектов хозяйствования обеспечить последний за счет собственных средств значительно ограничена. Так, на 1 марта 2004 г. 44,2% промышленных предприятий в целом по экономике являлись убыточными [1], а в отдельных отраслях (например – сельском хозяйстве) значение данного показателя может достигать 67,9% от общего числа организаций, как это было в 2003 г. [2].

В этих условиях необходимость модернизации, внедрения принципиально нового технологического оборудования очевидна. Отечественные товары являются неконкурентоспособными на зарубежных рынках, а вскоре могут стать таковыми и на отечественных. Так, если по решению РО "Белптицепром" (органа управления крупнейшими в стране предприятиями-производителями пищевых яиц) при реализации за рубеж минимальное значение цены десятка яиц должно составлять 0,45 долл. США [3], то на основном зарубежном рынке сбыта – России – цены составляют в весенне-летний период – 0,28-0,33 долл. США. В то же время в Республике Беларусь средняя цена на данный товар составляет 0,73 долл. США с НДС. Для сравнения – средняя стоимость дюжины яиц в магазинах США составляет 1,22 USD при значительно превышающем белорусский уровень средней заработной платы.

Вышеприведенные данные свидетельствуют о высокой затратоемкости производства. Действительно, подавляющее большинство технологического оборудования используется не один десяток лет и устарело не только морально, но и физически. Для сравнения: в приводившейся в пример отрасли – птицеводстве – с внедрением новых технологий одного из крупнейших европейских производителей оборудования можно достигнуть увеличения производственных мощностей почти в 2 раза, выхода качественной продукции на 15-20%, уменьшение расхода кормов на 15-20%, экономию газа в 2 раза, электроэнергии в 3 раза, воды в 7-10 раз.

Однако, в условиях, когда средства фонда накопления предприятия вынуждены направлять не на обновление основного капитала, а на пополнение оборотного, возможность повышения эффективности их деятельности существенно снижается. Следовательно, значительно увеличивается роль внешнего финансирования. Однако функционирование отечественных финансово-кредитных учреждений не дает оснований надеяться, что они будут в состоянии осуществить масштабное финансирование обновления основного капитала. В данных условиях практически единственным выходом из создавшейся ситуации является улучшение инвестиционной привлекательности Беларуси и привлечение иностранных

инвестиций.

Инвестиционная привлекательность любого государства складывается из следующих двух подсистем:

- экономического потенциала;
- инвестиционного риска.

Экономический потенциал характеризуется совокупным богатством как материального, так и интеллектуального характера, наличием ряда преимуществ и предпосылок для развития экономики, т.е. это – совокупность имеющихся факторов производства и сфер приложения капитала. С нашей точки зрения мнение о том, что экономический потенциал Беларуси может являться привлекательным для инвестора постепенно становится несоответствующим действительности.

При среднем уровне физического и морального износа активной части основных производственных фондов иностранный инвестор вряд ли будет иметь желание вкладывать средства в отечественные предприятия, поскольку их балансовая остаточная стоимость существенно отличается от рыночной. Это особенно важно при создании совместных либо иностранных коммерческих организаций на базе отечественных субъектов хозяйствования. В подобных условиях стоит вопрос приведения номинальной стоимости активов к рыночной, что существенно затруднено отсутствием конкурентного рынка и множества платежеспособных субъектов, которые могли бы предъявить спрос на полную или частичную покупку доли конкретного предприятия. Выплаты же на основании балансовой оценки, интерпретируемые руководством отечественных предприятий, как включающие «плату за бренд» и приобретение возможности выхода на отечественный рынок для большинства иностранных инвесторов не является существенным аргументом.

Республика Беларусь не является, в отличие от других стран с переходной экономикой, потенциально крупным рынком сбыта, поскольку при среднем количестве жителей по европейским меркам, уровень доходов последних не только существенно ниже средневропейского, но и, в ряде случаев, ниже прожиточного минимума.

Еще один фактор, который позволяет сделать вывод о недостаточно высоком экономическом потенциале Республики Беларусь – отсутствие значительных запасов природных ресурсов. Следствием этого является необходимость импортировать их из других государств. В условиях высокого уровня затрат энергетических и прочих материальных ресурсов большинства отечественных предприятий и приведения цен на топливно-энергетические ресурсы при взаимной торговле между Беларусью и Россией к мировому уровню при повышении последнего экономический потенциал страны как совокупность потенциалов отдельных субъектов национальной экономики существенно снижается.

Козинец Максим Тимофеевич, к.э.н., доцент каф. международных экономических отношений и инвестиций Брестского государственного технического университета.
Беларусь, БГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.

Единственным ресурсом, в котором Республика Беларусь не испытывает недостаток, является рабочая сила. Однако если несколько лет назад она являлась высококвалифицированной, то сейчас об этом вряд ли можно безоговорочно констатировать. Сложно говорить о высокой квалификации персонала, если он работает на морально устаревшем оборудовании. Кроме того, в 90-х гг. XX столетия наблюдались процессы оттока работников, в том числе и с высоким уровнем знаний и большим опытом работы, из реального сектора экономики.

Все вышеперечисленное свидетельствует, что без принятия комплекса мер экономический потенциал и, соответственно, инвестиционная привлекательность Республики Беларусь будет ухудшаться.

Второй подсистемой инвестиционной привлекательности являются экономические риски. Не смотря на отсутствие на данный момент времени единых подходов к определению рисков, следует отметить, что для Республики Беларусь наиболее характерными для всех инвесторов будут являться следующие их виды:

1. Финансовый риск.

Он вызван, прежде всего, достаточно высоким уровнем инфляции и существующей вероятностью появления затруднений, связанных с ее обменом на другие денежные единицы. В последнее время правительством принят ряд мер, которые, в определенной степени, снизили степень проявления данной категории рисков и, в случае реализации заявленных основных направлений денежно-кредитной политики страны, можно говорить о существенном уменьшении их влияния на инвестиционный процесс.

2. Производственный риск.

Причины его заключаются не столько в вероятности потерь вследствие недостаточной изученности инновационных процессов, сколько вследствие отсутствия последних в условиях устаревшей материально-технической базы, о чем упоминалось выше.

3. Политический риск.

На данный момент времени вследствие несовершенства законодательства, по мнению ряда экспертов, существует вероятность национализации и экспроприации собственности без выплаты адекватной компенсации (в том числе из-за отсутствия рыночных механизмов, позволяющих осуществить адекватную ее оценку). Кроме того, как показывает опыт, существует возможность принятия органами государственного управления нормативных правовых актов, существенно влияющих на

эффективность реализации отдельных видов деятельности (например, лимитирующих размер рентабельности, ограничений заниматься определенными видами деятельности, прохождения регистрационных процедур и т.п.). В то же время с точки зрения возможности возникновения межнациональных, межрелигиозных и межклассовых конфликтов Республика Беларусь является одним из самых стабильных государств мира, что в некоторой степени отражается на параметрах инвестиционных процессов.

Вследствие ряда причин (прежде всего отсутствия полноценной рыночной экономики со всеми присущими ей атрибутами) количественная оценка общего риска деятельности и его систематической составляющей может осуществляться при помощи методов неформализованного системного анализа и носит субъективный характер. Тем не менее, по некоторым оценкам Республика Беларусь занимает 128 место по показателям инвестиционного климата и риска [4].

Вышеперечисленное свидетельствует об острой необходимости принятия экстренных мер, направленных на нормализацию ситуации и повышение инвестиционной привлекательности нашего государства. Среди данных из них можно предложить следующие:

- приведение нормативно-правовой базы по экономической деятельности в целом и по инвестиционной, в частности, в соответствие с международными стандартами;
- амнистию вывезенного за пределы страны капитала;
- создание действенного механизма стимулирования деловой активности на основе развития бизнеса и коммерциализации крупных предприятий;
- мобилизации внутренних ресурсов за счет продажи неиспользуемых внеоборотных активов, запасов товарно-материальных ценностей, снижения себестоимости продукции и т.п.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Доля убыточных предприятий растет // Белорусская деловая газета, <http://www.bdg.by/news/news.htm?58627,1>, 23.04.2004.
2. Есть отрицательная рентабельность! // Белорусский рынок. – 2003. – 16. – С. 14.
3. Решение тендерной комиссии РО "Белптицепром" №01-06/136 от 10.03.2003 г.
4. Бабина А., Новик Г. Привлечение иностранных инвестиций: выбор стратегии. // Банкаўскі веснік. – 2003. – №1.

УДК 69.003.007:658.512

Павлюк Н.А.

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

В условиях становления рыночных отношений в Республике Беларусь большую актуальность приобретает вопрос обеспечения необходимых преобразований всех сфер экономики финансовыми ресурсами. Ограниченность масштабов внешних инвестиционных ресурсов, направляемых на финансирование долгосрочных инвестиционных проектов строительства, реконструкции, модернизации основных фондов, обновления ассортимента выпускаемой продукции делает необходимым изыскание внутренних инвестиционных средств субъектов хозяйствования (которые и выступают с одной стороны в роли инвестора, а с другой – аккумулятора инвестиций) и повышение уровня

их инвестиционной активности.

Инвестиционная активность предприятия представляет собой многофакторную категорию, отражающую в динамике интенсивность его инвестиционной деятельности, масштабность, направленность и эффективность инвестиционных вложений.

В сложившихся экономических условиях особую значимость имеет оптимизация процесса управления инвестиционной активностью отдельного субъекта хозяйствования, который включает в себя ряд этапов: определение функциональных параметров инвестиционной активности предприятия;

Павлюк Наталья Александровна, аспирантка каф. мировой экономики, маркетинга, инвестиций Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.